



Indicadores Económicos de Coyuntura

12 de marzo de 2019

CONTENIDO

1. Resumen Semanal

2. Situación

Económica en México

- Actividad Económica
- Mercado Laboral
- Inflación
- Sector Financiero y Monetario
- Mercado Petrolero
- Sector Externo
- Expectativas Económicas
- Finanzas Públicas

3. Panorama

Económico

Internacional

4. Agenda Económica

1. Resumen semanal del 4 al 8 de marzo de 2019

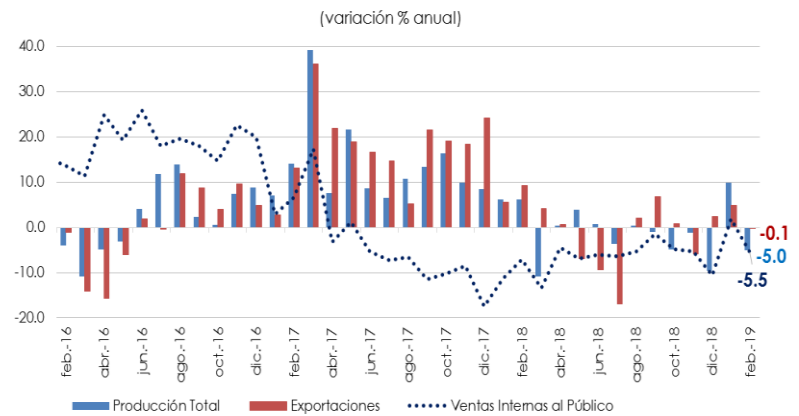
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Producción de automóviles (AMIA)	6.2% anual Feb-18	-5.0% anual Feb-19	-11.2 pts porcentuales
Consumo Privado en el Mercado Interior	0.88% anual Dic-17	0.44% anual Dic-18	-0.44 puntos porcentuales
Inversión Fija Bruta	-0.93% anual Dic-17	-6.82% anual Dic-18	-5.89 puntos porcentuales
Confianza del Consumidor	8.24% anual Feb-18	42.44% anual Feb-19	+34.20 puntos porcentuales
Indicador Adelantado	100.23 puntos Dic-18	100.23 puntos Ene-19	+0.0002 puntos
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)	5.34% anual Feb-18	3.94% anual Feb-19	-1.40 puntos porcentuales
Índice Nacional de Precios Productor (INPP)	3.24% anual Feb-18	4.52% anual Feb-19	+1.28 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	175,693.9 22-Feb-19	175,646.3 01-Mar-19	-47.6 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	19.2978 ppd 01-Mar-19	19.4902 ppd 08-Mar-19	+0.1924 ppd (+1.0%)
Índice Bolsa Mexicana de Valores S&P/BMV IPC	42,619.23 01-Mar-19	41,586.70 08-Mar-19	-1,032.53 unidades (-2.42%)
Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	58.96 01-Mar-19	58.49 08-Mar-19	-0.47 dpb (-0.80%)
Ingresos Presupuestarios Mil millones de pesos (Mmp)	472.4 Mmp Programado Ene-19	448.0 Mmp Observado Ene-19	-24.4 Mmp (-5.2%)
Ingresos Gobierno Federal	374.5 Mmp Programado Ene-19	385.9 Mmp Observado Ene-19	+11.3 Mmp (+3.0%)
Ingresos Organismos y Empresas	97.8 Mmp Programado Ene-19	62.1 Mmp Observado Ene-19	-35.8 Mmp (-36.5%)
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	226 mil 23-Feb-19	223 mil 02-Mar-19	-3 mil solicitudes (-1.33%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Producción, Exportaciones y Ventas Internas de la Industria Automotriz, 2016 - 2019 / Febrero

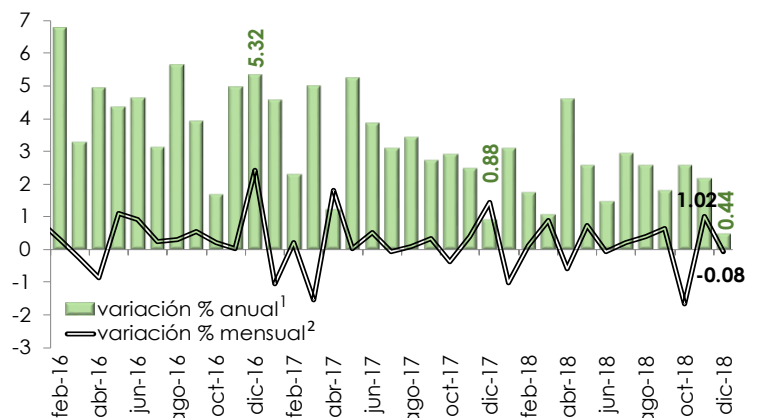
En febrero, la **producción del sector automotriz disminuyó 5.0% anual**, al registrar un total de 311 mil 833 unidades. Las **exportaciones retrocedieron 0.1% anual**, al contabilizar 271 mil 75 unidades y las **ventas internas al público registraron 103 mil 679 unidades, lo que significó una caída de 5.5%** respecto al año anterior, mostrando un retroceso después de la recuperación presentada en enero.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de AMIA.

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, 2016 - 2018 / Diciembre

El **consumo privado registró 66 meses de incrementos consecutivos**; el gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo continuó aumentando pero lo hizo en menor medida al pasar de una ampliación anual de 0.88% en diciembre de 2017 a un **alza de 0.44% en el mismo mes de 2018**. Con **cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo en el mercado interior se deterioró al registrar un reducción de 0.08% en el doceavo mes de 2018**, un mes atrás había subido 1.02%.



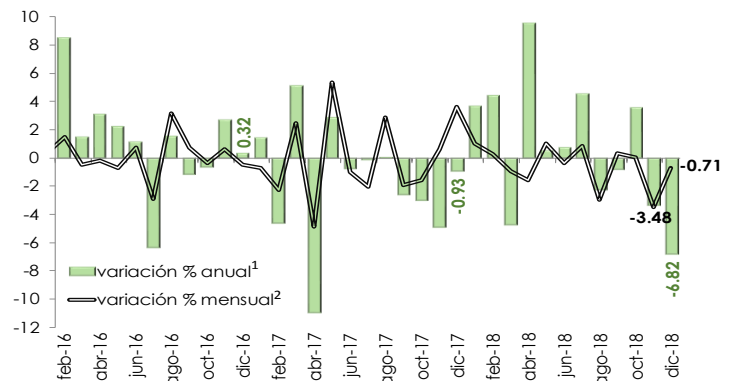
1/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2016. Año base 2013=100.

2/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Inversión Fija Bruta, 2016 - 2018 / Diciembre

En **diciembre de 2018, la inversión fija bruta tuvo un decremento real anual de 6.82%**, mientras que en el mismo mes de 2017 había registrado una caída de 0.93%, con lo que mostró cierta variabilidad a lo largo del año; así, mantuvo una tendencia descendente. Lo que se explicó por el comportamiento negativo de la inversión en construcción y en maquinaria y equipo. Con **cifras desestacionalizadas, la inversión cayó menos** al pasar de una reducción mensual de 3.48% en noviembre de 2018 a una **disminución de 0.71% en diciembre**; si bien el gasto en construcción mejoró, la inversión en maquinaria y equipo continuó disminuyendo.



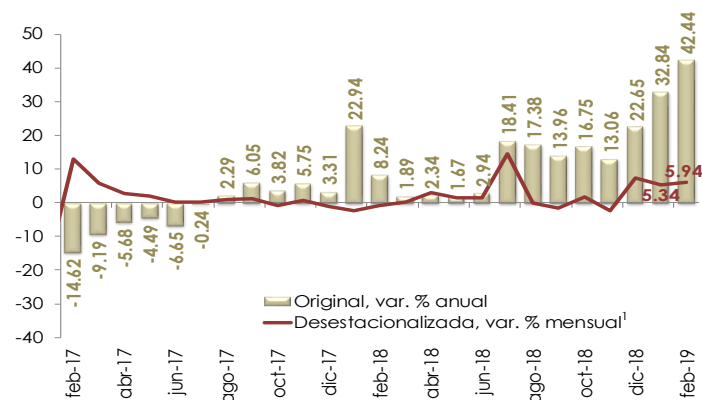
1/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2016. Año base 2013=100.

2/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Índice de Confianza del Consumidor, 2017 - 2019 / Febrero

Continúa mejorando la confianza del consumidor, al presentar diecinueve meses de incrementos consecutivos. El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** registró un crecimiento anual de **42.44%** en el segundo mes de 2019, mientras que en el mismo periodo de 2018 había subido 8.24%. Con **datos ajustados por estacionalidad**, el ICC se fortaleció al ir de una **ampliación mensual** de 5.34% en enero de 2019 a una **elevación de 5.94% en febrero**.

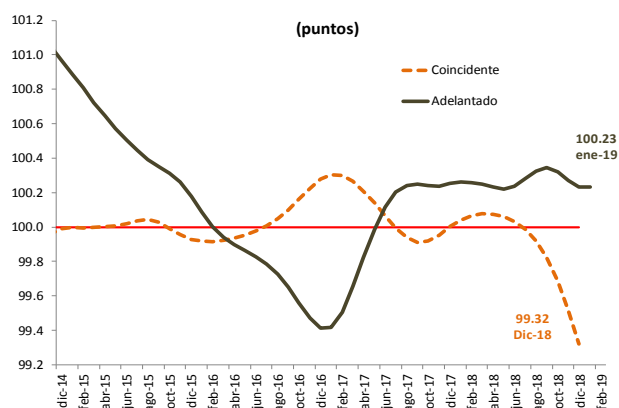


1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Sistema de Indicadores Cíclicos*, 2014 - 2019 / Enero

De acuerdo con el Sistema de Indicadores Cíclicos del INEGI, en diciembre de 2018, el **indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana)** se deterioró al registrar un valor de 99.32 puntos y bajar 0.19 puntos, su novena reducción consecutiva; manteniéndose por debajo de la tendencia de largo plazo desde julio de 2018. En enero de 2019, el **indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía)** aumentó ligeramente; situándose en 100.2340 puntos, un magro incremento de 0.0002 puntos; no obstante, presentó veinte meses continuos por encima de su tendencia de largo plazo.



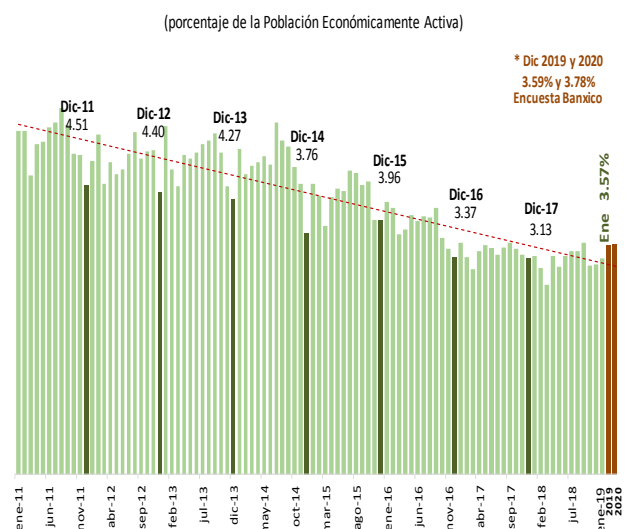
*/ Interpretación: de acuerdo con su posición con relación a su tendencia de largo plazo (línea horizontal igual a 100 puntos), si se encuentra por arriba o por debajo de esta tendencia y si está creciendo o decreciendo.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Mercado Laboral

Tasa de Desocupación Mensual, 2011 - 2019 / Enero

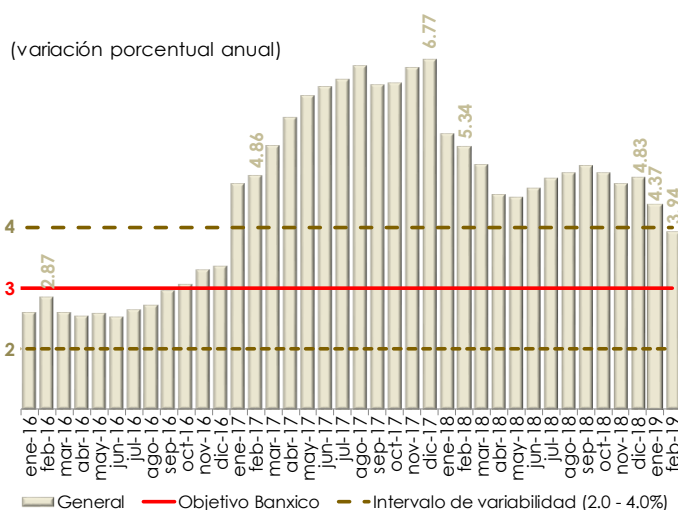
En enero de 2019, la **Tasa de Desocupación nacional fue de 3.57%**, representando un aumento de **0.22 puntos porcentuales** respecto al mes previo, cuyo valor fue de 3.35%. Mientras tanto, en el mismo periodo, la Tasa de Subocupación nacional, pasó de 6.62 a 6.90%, mostrando un aumento mensual de 0.28 puntos porcentuales. En el comparativo anual de enero 2018 (3.39%) y 2019 (3.57%), se observa que la Tasa de Desocupación registró un incremento de 0.18 puntos porcentuales; a pesar de esto, la cifra fue menor a las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, quienes para 2019 la ubicaron en 3.59% (3.78% para 2020).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI. * Banco de México [Enero/19]

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2016 - 2019 / Febrero

En el segundo mes de 2019, los precios tuvieron un incremento anual de 3.94%, cifra por abajo de la que se registró un año atrás (5.34%), de la del mes pasado (4.37%) y de la prevista por el sector privado (4.28%); pero arriba de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador). Así, se ubicó 29 veces consecutivas por arriba del objetivo (3.0%) y, por primera vez, se situó dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco de México (Banxico) después de estar en 25 ocasiones por encima del límite superior del intervalo. Los precios en general tuvieron un decremento mensual de 0.03% en febrero de 2019, dicha reducción contrasta con el alza que registró un año atrás (0.38%) y de la estimada para ese mes por el sector privado (0.03%).



Índice Nacional de Precios Productor (INPP), 1 2016 - 2019 / Febrero

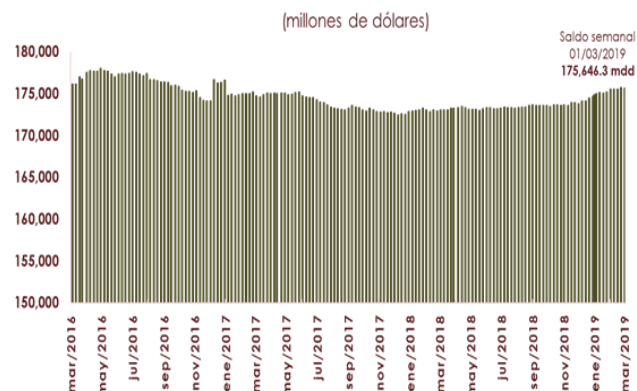
El INPP Total, excluyendo petróleo, aumentó 4.52% anual en febrero de 2019, cifra mayor a la que registró hace doce meses (3.24%), pero menor a la del mes inmediato anterior (4.97%). Por otra parte, el aumento anual del INPP estuvo por encima del que exhibió el INPC (3.94%). Durante el segundo mes de 2019, el INPP Total, excluyendo petróleo, tuvo un incremento mensual de 0.02%, dicho dato fue inferior al que se observó en el mismo periodo de 2018 (0.45%).



Sector Financiero y Monetario

Reservas Internacionales, 2016 - 2019 / Marzo

Al 1 de marzo de 2019, las reservas internacionales cerraron con un saldo de 175 mil 646.3 millones de dólares (mdd), presentando una disminución de 47.6 mdd respecto al 22 de febrero (175,693.9 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 853.3 mdd. La variación semanal se explica por el cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco de México; así como por las mayores operaciones netas en divisas realizadas por el Gobierno Federal y por Pemex.



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2019 / Marzo

Del 1 al 8 de marzo de 2019, el **tipo de cambio FIX pasó de 19.2978 a 19.4902 pesos por dólar (ppd), con lo que el peso se depreció 19 centavos (1.0%).**

En lo que va del año, el tipo de cambio FIX se ubica en un promedio de 19.2149 ppd y la moneda nacional acumula una apreciación de 16 centavos (0.82%). El comportamiento de la moneda mexicana frente al dólar se relaciona, principalmente, con un entorno externo adverso,

que ha provocado el aumento en la demanda de dólares como activo de refugio. Asimismo, destaca el recorte de la OCDE a sus pronósticos de crecimiento económico mundial en 2019 y 2020, y la revisión de la perspectiva de la calificación crediticia por parte de la agencia calificadora Standard and Poor's sobre algunas empresas mexicanas.



Nota: Con datos al 08 de marzo de 2019.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

Índice de la Bolsa Mexicana de Valores (S&P/BMV IPC), 2019 / Marzo

En la primera semana de marzo, el **Índice S&P/BMV IPC presentó una disminución de 2.42% (-1,032.53 puntos) cerrando en 41 mil 586.7 unidades;** acumulando una pérdida de 53.57 unidades (-0.13% en pesos) en lo que va del año. El comportamiento del mercado accionario mexicano, se relaciona con un entorno externo adverso; una mayor incertidumbre respecto al progreso de las

Mercados Accionarios, 2019

País	Índice	Variación porcentual		
			Semanal	Acumulada 2019
Alemania	DAX-30	▲	0.00	▲ 8.51
Argentina	Merval	▼	-2.41	▲ 9.00
Brasil	IBovespa	▲	0.80	▲ 8.51
España	IBEX	▼	-0.82	▲ 6.90
Estados Unidos	Dow Jones	▼	-2.21	▲ 9.10
Francia	CAC 40	▼	-0.65	▲ 10.58
Inglaterra	FTSE 100	▼	-1.03	▲ 5.59
Japón	Nikkei 225	▼	-2.67	▲ 5.05
México	S&P/BMV IPC	▼	-2.42	▼ -0.13

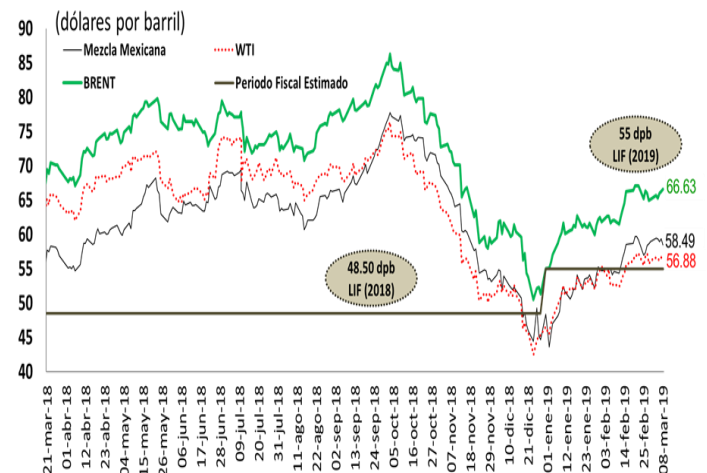
Nota: Con datos al 08 de marzo de 2019.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com

negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos, y la revisión, por parte de la agencia calificadora Standard & Poor's, de la perspectiva de la calificación crediticia sobre algunas empresas mexicanas, incluidas Pemex y la Comisión Federal de Electricidad (CFE).

Mercado Petrolero

Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2018 - 2019 / Marzo

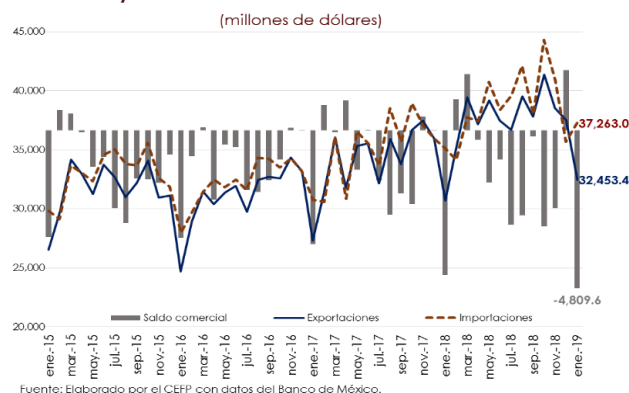
Al 8 de marzo de 2019, el precio promedio ponderado de la **Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 58.49 dólares por barril (dpb),** cifra menor en 0.47 dpb (0.80%) respecto al cierre de la semana pasada. En el mismo periodo semanal, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 66.63 dólares, lo que significó una ganancia de 1.48 dpb (2.27%). En tanto el WTI se situó en 56.88 dólares, registrando un incremento de 0.68 dpb (1.21%).



Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la SHCP, Pemex e Infosiel.

Balanza Comercial, 2015 - 2019 / Enero

En enero de 2019, la **balanza comercial presentó un déficit de 4 mil 809.6 mdd**, cifra mayor en 8.8% respecto al déficit observado en enero de 2018 (4 mil 420 mdd). Por su parte, el valor de las **exportaciones en el primer mes del año se ubicó en 32 mil 453.4 mdd, lo que significó un incremento de 5.7% anual** respecto a la cifra presentada en el mismo mes del año previo. Este resultado se explica por la combinación del crecimiento de 7.1% en las exportaciones no petroleras y de una reducción de 12.4% en las petroleras. Dentro de las no petroleras, las manufactureras aumentaron 8.5%, debido al incremento de 7.4% de las exportaciones automotrices y 9.0% en las manufacturas no automotrices. Las importaciones registraron un valor de 37 mil 263.0 mdd, presentando un incremento del 6.1% anual como reflejo del incremento de 6.6% de las importaciones petroleras y 6.0% de las no petroleras.



Expectativas Económicas

Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, 2019 / Febrero

El **sector privado bajó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional para 2019 a 1.64% (1.80% dato previo)** ubicándose dentro del intervalo de 1.5-2.5%, estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP); así, se predice, sea menor de lo observado en 2018 (1.99%). Asimismo, se bajó la previsión sobre el crecimiento del PIB **para 2020 al pronosticar un incremento de 1.91%**, aun cuando dicho dato es mayor de lo esperado para 2019, se ubicó por abajo del límite inferior del rango propuesto por la SHCP (2.1-3.1%) y es menor a lo adelantado en enero (1.92%) y de lo registrado en 2018; anticipando una menor dinámica de la actividad económica nacional.

El **pronóstico inflacionario se redujo para 2019 al anunciar sea de 3.67%** (3.85% un mes atrás); por lo que se advierte se acerque al

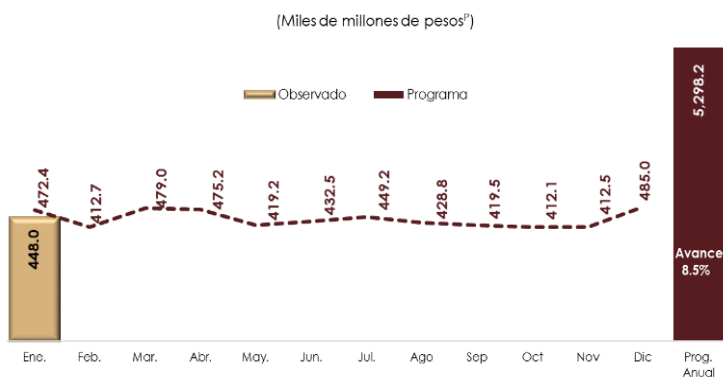
objetivo inflacionario (3.0%) y se sitúe dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). **Para 2020**, prevé sea de **3.71%** (3.75% en enero) en comparación a lo pronosticado para 2019; por lo que se espera se sitúe dentro del intervalo de variabilidad de Banxico, aunque por arriba de la meta inflacionaria.

Concepto	SHCP ¹	Encuesta de: ²	
	CGPE	Enero 2019	Febrero 2019
		2019	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.5 - 2.5	1.80	1.64
Inflación (var. % INPC)	3.4	3.85	3.67
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	20.0	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	20.0	20.16	20.19
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	8.3	8.18	8.05
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	599	578
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.60	3.61
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-27,326	-23,385	-22,919
Balance público ³ (% del PIB)	-2.0	-2.33	-2.15
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.6	2.43	2.41
		2020	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.1 - 3.1	1.92	1.91
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.75	3.71
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	20.1	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	---	20.39	20.56
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	---	7.66	7.58
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	585	581
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.77	3.78
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-27,721	-25,475	-25,063
Balance público ³ (% del PIB)	-1.9	-2.43	-2.36
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.8	1.81	1.81

1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2019 (CGPE).
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: enero y febrero de 2019; Banxico.
3/ Con inversión; en el caso de la Encuesta, déficit económico como porcentaje del PIB.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

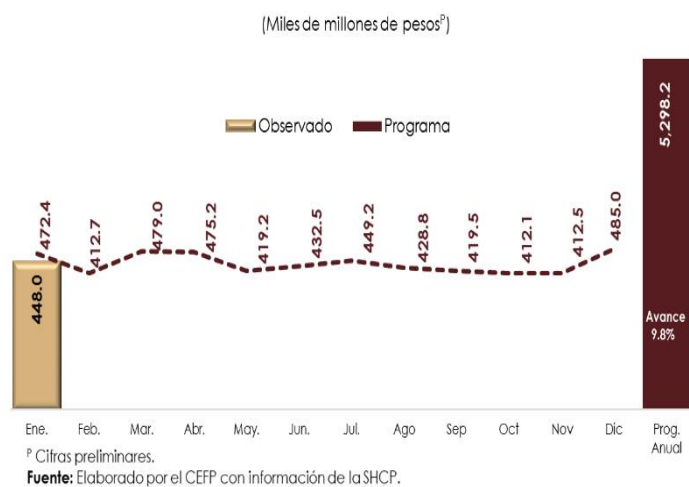
Ingresos del Sector Público Presupuestario, 2018 - 2019 / Enero

Al 31 de enero, los **ingresos presupuestarios** fueron inferiores, tanto respecto al monto programado, **en 24.4 Mmp (5.2%)**; como a lo observado en enero de 2018, en 7.5% real anual. La menor recaudación, con relación a lo programado, podría explicarse por las caídas de 25.5 Mmp en los ingresos petroleros y de 7.7 Mmp en los Ingresos Tributarios. La recaudación obtenida durante enero, reportó un avance de 8.5 % en relación con la meta anual estimada.



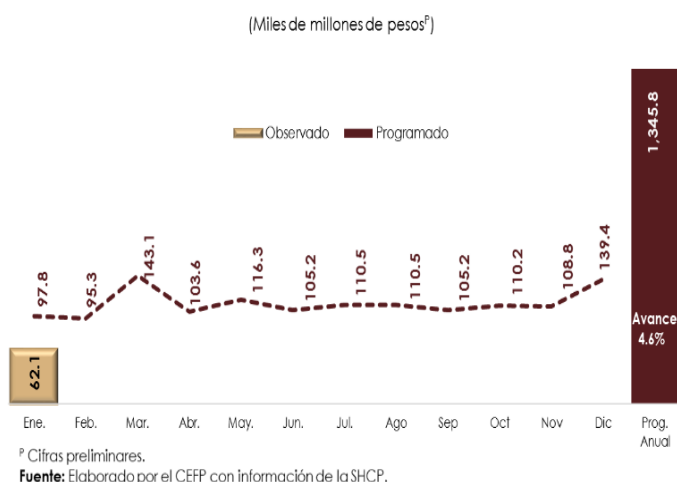
Ingresos del Gobierno Federal, 2018 - 2019 / Enero

En enero, los **ingresos del Gobierno Federal aumentaron en 11.3 Mmp (3.0%)** respecto a la cifra programada para el mismo periodo, lo que implicó un crecimiento de 4.1% real, en términos anuales. Este resultado estuvo asociado, particularmente, al aumento en la captación de **Ingresos No Tributarios** por 11.5 Mmp, los cuales, compensaron la caída en los Ingresos Tributarios, específicamente del IVA y el ISR, que fueron inferiores en 6.7 Mmp y 3.8 Mmp, respecto a lo programado para este mes. Así, los ingresos obtenidos al 31 de enero, constituyeron el 9.8% del total aprobado para 2019.



Ingresos de Organismos y Empresas, 2018 - 2019 / Enero

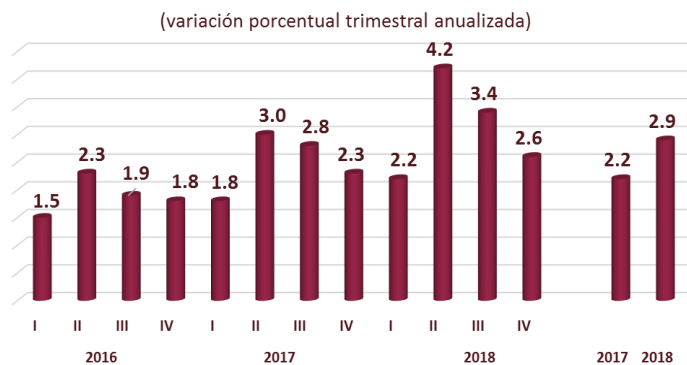
Los **ingresos propios de los Organismos y las Empresas Productivas del Estados (EPE)** fueron inferiores al monto programado en **35.8 Mmp (36.5%)**. En su comparativo anual, reportaron una disminución de 45.5% real. Los menores ingresos, respecto al programa derivaron, principalmente, del efecto de menores precios y producción de petróleo; que no alcanzaron a ser compensados por las mayores entradas del IMSS e ISSSTE por 2.0 Mmp. En enero, los Organismos y las EPE captaron 4.6% de los ingresos aprobados anuales para el presente ejercicio fiscal.



3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2016 - 2018

El **Producto Interno Bruto (PIB)** de Estados Unidos registró un aumento de **2.6%** en la estimación inicial del cuarto trimestre de 2018. Este resultado se debe al aumento del consumo privado de 2.8% y de las exportaciones (1.6%). El **PIB real de Estados Unidos en 2018 tuvo una variación anual de 2.9%**, 0.7 puntos porcentuales por arriba de lo que se registró al cierre de 2017 (2.2%).

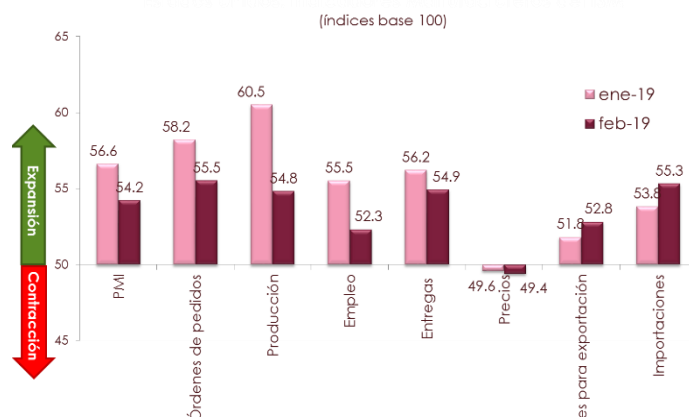


p/ Preliminar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Economic Analysis.

Estados Unidos: Indicadores del

Sector Manufacturero, 2019 / Enero - Febrero

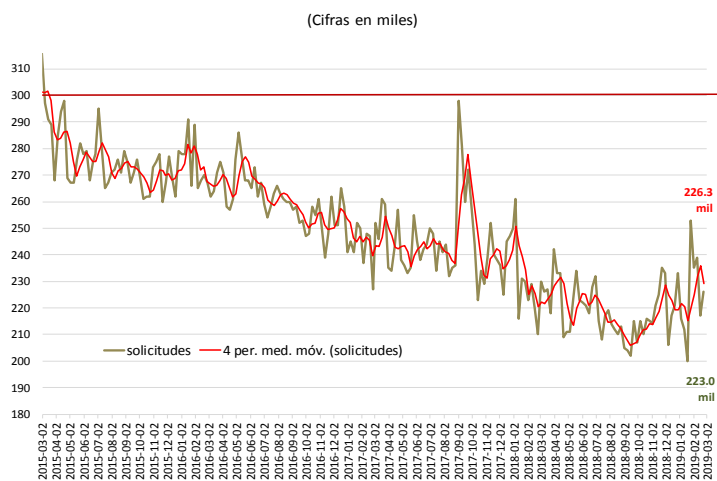
En febrero de 2019, el **Índice de Gestión de Compras (PMI por sus siglas en inglés)**, cayó **2.4 pts** respecto al mes previo para ubicarse en 52.4 pts (56.6 pts en enero). Por componentes, las **nuevas órdenes de pedidos retrocedieron** en 2.7 pts con relación a enero; la **producción mostró la mayor caída** de 5.7 pts y el **empleo una pérdida** de 3.2 pts. Por el contrario, los indicadores relativos al comercio exterior mostraron avances, ya que el índice de nuevas órdenes para exportación aumentó 1.0 pts de enero a febrero mientras que el de importaciones lo hizo en 1.5 pts.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Institute of Supply Management (ISM).

Estados Unidos: Seguro de Desempleo, 2015 - 2019 / Marzo

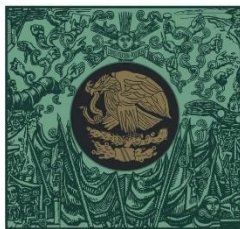
Al 2 de marzo, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 223 mil, disminuyendo en 3 mil solicitudes (-1.33%)** respecto a la semana anterior. El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerada un mejor indicador) fue de 226 mil 250, registrando una disminución de 3 mil solicitudes (-1.31%) respecto de la semana anterior. El número de solicitudes por desempleo fue menor al esperado por especialistas, quienes proyectaban 225 mil solicitudes. Aunado a lo anterior, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 209 semanas consecutivas, señal de un mercado laboral saludable.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Department of Labor.

4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Marzo 2019				
11	12	13	14	15
	Reservas Internacionales (Banxico)	Actividad Industrial (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	EEUU: Producción Industrial (FED)
	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)			
18	19	20	21	22
	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Reunión FOMC	Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)
	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
	EEUU: Reunión FOMC			
25	26	27	28	29
Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)	Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)
	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Informe de Finanzas Públicas (SHCP)
			EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])	
Abril 2019				
1	2	3	4	5
Remesas Familiares (Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)		Confianza del Consumidor (INEGI)	Producción de Automóviles (AMIA-INEGI)
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Expectativas Empresariales (INEGI)				
Confianza Empresarial (INEGI)				
Pedidos Manufactureros (INEGI)				
EEUU: ISM Manufacturero				
8	9	10	11	12
Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)	Actividad Industrial (INEGI)	
Inversión Fija Bruta (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	EEUU: Minutas FOMC	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
	Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)		Minuta de Política Monetaria (Banxico)	



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

 www.cefp.gob.mx

 [@CEFP_diputados](https://twitter.com/CEFP_diputados)

 [Centro de Estudios de las Finanzas Públicas](https://www.facebook.com/Centro de Estudios de las Finanzas Públicas)